

# Bulletin trimestriel des OPCVM

Retail

mars 2022



## Marché des Taux

### ● Marché monétaire

Le mois de mars a connu une détérioration du déficit de liquidité moyen à 67 Mrds, contre 63.5 Mrds MAD en moyenne sur le mois de février. Par ailleurs, les réserves internationales nettes ont enregistré une hausse sur le mois, s'établissant à 338.8 Mrds MAD soit une variation de +1.60%, et de +8Mrds MAD depuis le début de l'année. Le marché monétaire maintient son équilibre, grâce à la politique d'intervention de BAM qui satisfait l'essentiel de la demande. Quant aux placements du Trésor, ils ont diminué pour atteindre une moyenne de 4.6 Mrds MAD contre près de 12Mrds MAD sur le mois de février. A cet effet, l'encours global des interventions de BAM ressort en moyenne à 77.5 Mrds MAD en hausse par rapport au mois précédent qui avait enregistré une moyenne de 74.5 Mrds MAD.

Lors de la réunion trimestrielle du conseil de Bank Al Maghrib, il a été décidé de maintenir le taux directeur à 1.5%. Il a également revu à la baisse les prévisions de croissance du PIB et à la hausse l'inflation, compte tenu du contexte international très incertain. Toutefois les dernières précipitations qui étaient assez régulières annoncent de bonnes perspectives quant aux récoltes de cette année. En perspective, compte tenu de tous ces éléments, les taux monétaire REPO et interbancaire devraient s'établir respectivement à 1.40% et 1.50%.

### ● Marché obligataire

Dans un contexte marqué par une flambée des prix des matières premières, le solde budgétaire du Trésor s'est détérioré à fin février 2022 à 10.5Mrds avec une hausse des charges de compensation de 81% en glissement annuel. Pour sa part, le besoin de financement ressort à 19Mrds MAD contre 13.4Mrds MAD un an auparavant, financé essentiellement sur le marché intérieur. Au titre du T1 2022, le Trésor a levé 32 Mrds MAD sur le marché des adjudications, soit 10.4Mrds MAD en net, compte tenu des tombées de 21.5Mrds MAD. L'essentiel des levées ayant été opéré au cours du mois de janvier. Sur les mois de février et mars, la demande a nettement baissé, notamment sur le LT, avec des investisseurs plus exigeants en terme de rendement. Sur le marché secondaire, la pression haussière se confirme avec des taux en hausse de 13 à 17pbs sur le MT et de 3 à 13pbs sur le LT.

Sur la période à venir, le Trésor serait en situation confortable en raison de l'encaissement de l'acompte de l'IS et des recettes de dividendes de l'OCP (près de 8Mrds MAD), et ce, en dépit de l'accroissement des charges de compensation dans un environnement international marqué d'incertitudes.

## Marché boursier

Après avoir démarré l'année 2022 sur un bon dynamisme, la bourse de Casablanca a replongé dans le rouge en terminant le premier trimestre sur une contre-performance de -5.65% à 12 602.92 pts pour le MASI. Cette baisse est liée à tous les événements qui se sont produits à l'échelle internationale depuis le mois de février notamment la guerre en Ukraine et l'annonce de plusieurs sanctions envers la Russie, la forte hausse des prix des matières premières, la persistance des perturbations des chaînes mondiales de production et d'approvisionnement et les fortes pressions inflationnistes, s'ajoute à cela les inquiétudes que connaît le Maroc face à la sécheresse cette année qui risque d'impacter la croissance économique. Dans ce contexte, Bank Al-Maghrib, au terme de sa 1ère réunion de politique monétaire de l'année 2022, a maintenu son taux directeur inchangé à 1,5% mais il a revu à la baisse ses prévisions de croissance pour l'année 2022 à 0,7% contre 2,9% initialement.

Par ailleurs, ce premier trimestre a été marqué également par la publication des résultats annuels 2021 en forte progression en lien avec la reprise de l'activité économique dans la majorité des secteurs après une année 2020 difficile, et aussi grâce à la non-réurrence des dons au fonds COVID et une amélioration significative du coût du risque du secteur bancaire.

En termes de volume, le marché a drainé un flux transactionnel global sur le T1 2022 en retrait par rapport à la même période de l'année dernière de 9.7MrDH essentiellement sur le marché central. Notons que les valeurs les plus actives du trimestre sur le marché sont respectivement IAM et ATW avec un volume respectif de 734MDH et 1.5MrDH.



## Performances des fonds Grand Public

OPCVMs	Durée de placement	Actif sous gestion (MMAD)	Valeur liquidative (MAD)	Sensibilité	Performance		
					1 mois	Depuis le début de l'année	2021
<b>Monétaire</b>							
BMCI TRESO PLUS	< 6 mois	737,97	152,54	–	0,09%	0,28%	1,23%
<b>Obligataire Court Terme</b>							
BMCI PREMIUM SHORT TERM BOND	6 mois et plus	1 072,09	112,64	–	0,10%	0,31%	1,61%
<b>Obligataire Moyen et Long Terme</b>							
INSTIOBLIGATIONS	2 ans	205,17	1 284,38	2,32	0,06%	0,19%	2,05%
BMCI EPARGNE OBLIGATIONS	2 ans	238,39	252,65	6,50	-0,06%	-0,23%	2,37%
<b>Diversifié</b>							
BMCI EPARGNE CROISSANCE	1 an et plus	107,19	130,03	–	-0,88%	-1,12%	7,77%
<b>Actions</b>							
BMCI COSMOS	5 ans	18,88	289,74	–	-4,42%	-5,34%	18,81%

Données au : 25/03/2022

### Avertissement

L'investisseur est averti que la performance du fonds peut ne pas être conforme à ses objectifs et que son capital investi peut ne pas lui être totalement restitué. La valeur des investissements réalisés par le fonds peut baisser ou augmenter, en fonction des aléas de marché. Les notes d'information et fiches signalétiques des fonds sont disponibles dans les locaux de BMCI Asset Management ou sur son site internet ([www.bmci.ma/asset-management](http://www.bmci.ma/asset-management)).

### Contact

**Notre équipe commerciale est à votre disposition :**

 05 22 92 69 08 / 09 / 12  [bmci.am@bnpparibas.com](mailto:bmci.am@bnpparibas.com)

 25 Bd Al Massira Al Khadra, 2<sup>e</sup> étage - Casablanca

 [www.bmci.ma/asset-management](http://www.bmci.ma/asset-management)

